Market & Reference Data

в структурированном виде

Cbonds API

Глобальное покрытие: вся информация **по облигациям, акциям, ПИФ, ETF, деривативам и эмитентам**

90% топ-30 банков РФ — наши клиенты

Историческая глубина **более 40 лет**

Многоуровневая **верификация данных**

Готовые коробочные решения от партнеров-разработчиков

Наши партнеры: **НРД, ЦБ, MOEX, Deutsche Börse, LSE, SIX Group**

Наши данные используются:

- при расчете и оценке рисков
- для учета финансовых инструментов
- в оценке портфеля ценных бумаг
- при сборе и анализе больших массивов данных

Форматы

API: SOAP + WSDL, JSON

Файловые выгрузки: CSV, XLS, XML, JSON

Подключение в течение одного дня!

Реклама. АО «Сбондс.ру».
Подробнее на сайте: https://cbonds.ru

database@cbonds.info | +7 (812) 336-97-21, доб. 174

- Личные диалоги
- Открытые и закрытые группы
- Информационные каналы

СБОНДС ЧАТ

Общайтесь там, где вам удобно!

Доступен в веб- и мобильной версиях сайта Cbonds, а также в мобильном приложении

Cbonds

- Профессиональное сообщество
- Неудаляемость сообщений
- Blast-отправка сообщений
- Сохранение истории переписки в PDF-формате
- Отправка файлов различных форматов
- Отправка сообщений с высокой важностью

Реклама. АО «Сбондс.ру».
Подробнее на сайте: https://cbonds.ru

Сентябрьский выпуск мы решили посвятить теме, которая уже давно вышла за рамки модного термина и превратилась в один из главных векторов развития финансового рынка, — финтеху. Сегодня технологии стремительно меняют привычный облик банковских сервисов, инвестиционных инструментов и даже само понимание того, что такое деньги. И всё же разговор о финтехе никогда не бывает простым: для одних — это новые горизонты и эффективность, для других — усложнение процессов и вызовы, на которые регуляторика вынуждена отвечать всё быстрее.

На страницах номера вас ждут аналитические обзоры ключевых тенденций — от цифровых финансовых активов до практического применения искусственного интеллекта в работе конкретных компаний. Свои взгляды и опыт в развернутых интервью и статьях представили первые лица прогрессивных игроков рынка, что позволяет рассмотреть тему не только с академической, но и с живой практической стороны.

В выпуск вошли материалы о последних изменениях в регулировании криптовалют, о перспективах рынка аудиторских услуг, развитии структурного финансирования через ЗПИФ и СФО и т. д. А BondStyle в этот раз получился особенно разносторонним: от рецензий финансистов на аутентичные рестораны Москвы и Петербурга — до обзора коллекции картин, украшающей офис одного известного банка. И, конечно, не обошлось без интеллектуальных развлечений: тематический кроссворд и свежий взгляд на книгу по менеджменту. Уверены, каждый читатель найдет в осеннем номере что-то свое.

Мы надеемся, что подготовленные материалы окажутся для вас не только полезными, но и вдохновят на размышления о будущем финансовой индустрии.

Приятного чтения!

Анна ДОРОНИНА,
главный редактор Cbonds Review

ПУЛЬС РЫНКА

Цифры и факты 4

МНЕНИЕ

Блондинка в баре в роли дивидендной акции. Как случилось, что инвесторы в дивидендные акции недополучают доходность 6
Сергей МОИСЕЕВ, Банк России

Мы пойдем другим путем? Текущее состояние рынка биржевых деривативов на ставки и облигации Московской Биржи 12
Григорий ИСАЕВ, CFA, CQF

РЭНКИНГИ

Топ-10 организаторов еврооблигаций 16

Топ-10 организаторов внутренних облигаций России 17

TOP VIEW

Финтех без шоу, но про бизнес: как изменился рынок и чего ждут инвесторы 18
Виктор ВЕРНОВ, финтех-платформа ROWI

Это инсайд или неопытность: почему растет количество нарушений 224-ФЗ? 22
Кирилл ПРОНИН, Банк России

AI-агенты на службе у инвесторов. Кейс «АВИ Кэпитал» 26
Алексей ГОРШКОВ, АВИ Кэпитал

ТЕМА НОМЕРА

ФИНТЕХ

Финтех-вторжение в инвестиции: технологии на марше или человек у руля? 30
Андрей ПАНАРИН, Совкомбанк

Рынок ЦФА будет уходить от классических выпусков на денежное требование 32
Игорь ЕГОРКИН, платформа Токеон

Российский рынок ЦФА 36
Инфографика

Искусственный интеллект: на пороге новых возможностей 40
Марианна ДАНИЛИНА, Мария ЧЕРНЫШЕВА, Ассоциация ФинТех

Искусственный интеллект станет одним из приоритетов развития Риком-Траст 43
Дмитрий ЦЕЛИЩЕВ, «Риком-Траст»

ПУЛЬС РЫНКА

Бюджетные риски и перспективы 46
Антон ТАБАХ, «Эксперт РА»

Инвестиции в FinTech: фонды, стратеги, pre-IPO&IPO 50
Катерина ТУФАНОВА, Mergers.ru

Синдикаты: перезагрузка 2025–2026 гг. 53
Анатолий МАЙОРОВ, АО «Альфа-Банк»

Содержание

ИНФОГРАФИКА

Консенсус-прогноз на конец 2025 года 56

СЛОВО ЭМИТЕНТА

«Мы растем, когда рынок нефтепереработки падает»: «Славянск ЭКО» о бизнесе и новом выпуске облигаций 58
Михаил ЧЕРКАСОВ, «Славянск ЭКО»

ИНСТРУМЕНТАРИЙ

Структурное финансирование через ЗПИФ и СФО: двухуровневая модель привлечения капитала 62
Юлия БЫКОВА, АО «СОЛИД Менеджмент»,
Юрий НОВИКОВ, ООО «Инновационная компания «НЗ»

Достоверная финансовая отчетность эмитентов — реальность или мираж? 65
Евгений САМОЙЛОВ, «Русаудит»

Конвертируемые облигации на мировых рынках: деньги снова в «конвертах» 70
Максим ЗЕНКОВ, Cbonds

ЮРИДИЧЕСКАЯ ПРАКТИКА

Тенденции развития законодательного регулирования криптовалют в Российской Федерации 74
Владимир ЛУКИН, Юридическая фирма LECAP

НОБЕЛЕВСКИЕ ЛАУРЕАТЫ ПО ЭКОНОМИКЕ

Сокровища экономики: пираты и нобелевские лауреаты на одной палубе 78
Юлия ВЫМЯТНИНА, Европейский университет в Санкт-Петербурге

УРОКИ ИСТОРИИ

Российская империя: внешняя торговля, тарифы, таможенные войны и экономическое развитие 81
Сергей ПАХОМОВ, д. э. н.

КАДРЫ

Ключевые назначения, июнь — август 2025 84

BOND STYLE

Искусство в бизнесе: как картины преображают офисные пространства 90

BOND APPÉTIT

Финансисты рекомендуют 92

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Рецензия на книгу СберУниверситета «Книга знаний о ключевых областях управления. Практическое руководство. Для тех, кому не все равно, как руководить» 94
Сергей МЯСОЕДОВ, РАБО, РАНХиГС

БКС КОРПОРАТИВНО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК[1]

DCM@bcs.ru

Организация размещения облигаций

Профессиональная поддержка на всех этапах, в том числе на вторичном рынке

[1]Корпоративно-инвестиционный банк БКС (БКС КИБ) является зарегистрированным товарным знаком, обозначающим услуги, оказываемые на территории России АО «БКС Банк», место нахождения: 125047, г. Москва, ул. 4-я Тверская-Ямская, д. 14, стр. 1. Универсальная лицензия на осуществление банковских операций Банка России № 101 от 29.11.2018, лицензия № 045-13349-100000 на осуществление брокерской деятельности, выдана ФСФР России 14.10.2010 без ограничения срока действия.
С информацией об АО «БКС Банк» можно ознакомиться на сайте по адресу: https://bcs-bank.com/about_disclosure
АО «БКС Банк» входит в ТОП-100 российских банков по размеру активов и капитала https://www.banki.ru/banks/ratings/?source=submenu_banksratings

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые здесь, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям, могут требовать наличия у вас статуса квалифицированного инвестора. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. АО «БКС Банк» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендуют использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

РЕКЛАМА